

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kepada Allah SWT, atas rahmat dan hidayah-Nya yang diberikan kepada penyusun sehingga skripsi yang berjudul “**ANALISIS RASIO MODAL SAHAM TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG *GO PUBLIK* DI BURSA EFEK INDONESIA**” telah terselesaikan dengan baik. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi syarat penyelesaian Studi Pendidikan Strata Satu, Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Pada kesempatan ini penyusun ingin menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberi bimbingan, dukungan, petunjuk serta bantuan baik spirituil maupun materiil, khususnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Teguh Sudarto, MP, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Dr. H. Dhani Ichsanudin Nur, SE, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Drs. Ec. Gendut Sukarno, Ms. Selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Bapak Drs. Ec. Soewardjo, MM Selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah memberikan sara, nasehat serta bantuan bimbingan skripsi kepada peneliti sehingga peneliti bisa menyelesaikan tugas skripsi ini dengan baik.

5. Seluruh Dosen dan staff dosen Jurusan Manajemen yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjadi mahasiswa Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Kepada kedua Orang Tuaku dan kedua kakakku yang telah memberikan dukungan baik moril ataupun materiil.yang tidak mungkin penulis uraikan dengan kata-kata.
7. Berbagai pihak yang turut membantu dan menyediakan waktunya demi terselesainya skripsi ini yang tidak dapat penyusun sebutkan satu-persatu. terima kasih atas semua dukungan, doa, semangat dan pengertiannya yang telah diberikan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa apa yang telah disusun dalam skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis sangat berharap saran dan kritik membangun dari pembaca dan pihak lain.

Akhir kata, Penulis berharap agar skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Surabaya, Mei 2010

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR .....	i
DAFTAR ISI .....	ii
DAFTAR TABEL .....	iii
DAFTAR GAMBAR .....	iv
DAFTAR LAMPIRAN .....	v
ABSTRAKSI	

### BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	6

### BAB II KAJIAN PUSTAKA

2.1 Penelitian Terdahulu .....	7
2.2 Landasan Teori .....	8
2.2.1. Pengertian Pasar Modal .....	8
2.2.2. Analisa Laporan Keuangan.....	9
2.2.2.1 Kegunaan Analisis Laporan Keuangan .....	9
2.2.2.2 Tujuan Analisis Laporan Keuangan.....	11
2.2.3. Rasio Keuangan .....	12
2.2.3.1 Definisi Rasio Keuangan .....	12
2.2.3.2 Keunggulan Rasio Keuangan .....	12
2.2.3.3 Keterbatasan Analisis Rasio .....	14
2.2.3.4 Jenis-Jenis Rasio Keuangan .....	14
2.2.4 Rasio Modal Saham.....	17
2.2.5 Definisi Laba Atas Ekuitas (ROE).....	18
2.2.6 Definisi Price earning Ratio (PER) .....	20
2.2.7. Nilai Buku Per Lembar Saham (BVS) .....	21

2.2.7.1	Definisi Nilai Buku Per Lembar Saham (BVS) ....	21
2.2.7.2	Nilai Ekuitas Saham Preferen dan Saham Biasa.....	22
2.2.8.	Definisi Harga Saham Per Nilai Buku (PBV).....	23
2.2.9.	Saham.....	24
2.2.9.1	Pengertian Saham .....	24
2.2.9.2	Jenis – jenis saham .....	25
2.2.9.3	Definisi Return Saham .....	28
2.2.10	Pengaruh Laba Atas Ekuitas (ROE) terhadap Return Saham	28
2.2.11	Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> (PER) terhadap Return Saham .....	30
2.2.12	Pengaruh Nilai Buku Per Lembar Saham (BVS) terhadap Return Saham .....	32
2.2.13	Pengaruh Harga Saham Per Nilai Buku (PBV) terhadap Return Saham .....	33
2.3	Kerangka Pikir .....	35
2.4	Hipotesis .....	36

### **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

3.1	Definisi operasional dan Pengukuran Variabel .....	37
3.2	Teknik Penentuan Sampel.....	39
3.2.1	Populasi.....	39
3.2.2	Sampel dan Teknik Penarikan Sampel .....	38
3.3.	Jenis dan Sumber Data .....	40
3.4.	Prosedur Pengumpulan Data .....	40
3.5.	Teknik Analisa dan Uji Hipotesis.....	41
3.5.1.	Uji Normalitas Data .....	41
3.5.2	Uji Asumsi Klasik .....	42

### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

4.1	Deskripsi Obyek Penelitian .....	47
4.1.1	Sejarah Singkat Pasar Modal Indonesia .....	47
4.1.2	Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia (BEI) .....	48

4.1.3	Gambaran Umum Perusahaan .....	54
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian .....	56
4.2.1	ROE ( $X_1$ ) .....	56
4.2.2	PER ( $X_2$ ) .....	57
4.3.3	BVS ( $X_3$ ) .....	.
	58	
4.3.4	PBV ( $X_4$ ) .....	.
	59	
4.3.5	Return Saham (Y) .....	60
4.3	Analisis Dan Pengujian Hipotesis .....	61
4.3.1	Uji Normalitas.....	61
4.3.2	Uji Outlier .....	62
4.3.3	Uji Asumsi Klasik .....	63
4.3.4	Analisis Regresi Linier Berganda .....	70
4.3.5	Koefisien Determinansi.....	71
4.3.6	Uji t .....	72
4.4	Pembahasan .....	74

## **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1.	Kesimpulan .....	77
5.2.	Saran .....	77

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Hasil Perhitungan Return Saham Perusahaan Rokok yang go Public di BEI .....	4
Tabel 2. ROE Perusahaan Rokok yang go Publik di BEI tahun 2004-2008 .....	56
Tabel 3. PER Perusahaan Rokok yang go Publik di BEI tahun 2004-2008 .....	57
Tabel 4. BVS Perusahaan Rokok yang go Publik di BEI tahun 2004-2008 .....	58
Tabel 5. PBV Perusahaan Rokok yang go Publik di BEI tahun 2004-2008 .....	59
Tabel 6. Return Saham Perusahaan Otomotif yang go Publik di BEI tahun 2004-2008 .....	60
Tabel 7. Hasil Uji Normalitas.....	62
Tabel 8. Hasil Nilai Mahalanobis Distance.....	63
Tabel 9. Hasil Uji Autokolerasi .....	65
Tabel 10. Hasil Uji Multikolinearitas .....	66
Tabel 11. Hasil Uji Heteroskedasititas.....	69
Tabel 12. Hasil Analisis Regresi Berganda .....	70
Tabel 13. Nilai Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	71
Tabel 14. Uji t Hasil Regresi Linier Berganda .....	72

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.	Kerangka Pikir .....	35
Gambar 2.	Kurva d Durbin – Watson, .....	44
Gambar 3.	Hasil uji Statistik d Durbin – Watson .....	64

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 : Tabulasi Data Keuangan

Lampiran 2 : Uji Normalitas

Lampiran 3 : Uji Asumsi Klasik

Lampiran 4: Hasil Analisis Regresi Berganda



# **ANALISIS RASIO MODAL SAHAM TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh :

**Maslutfiyah**

## **Abstraksi**

Dalam melaksanakan kegiatannya, setiap perusahaan mempunyai tujuan untuk mendapatkan keuntungan yang maksimal. Usaha untuk mendapatkan keuntungan yang maksimal atau tujuan perusahaan ini dimaksudkan agar perusahaan mampu meningkatkan kekayaan pemilik perusahaan dan membuat perusahaan tumbuh dan berkembang menjadi perusahaan yang lebih besar, selain itu kemampuan manajemen perusahaan dalam menghasilkan keuntungan akan menimbulkan kepercayaan pada pemilik perusahaan, akan tetapi sering kali bahwa manajer dari sebuah perusahaan mungkin membuat keputusan yang bertentangan dengan tujuan perusahaan untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham. Atas dasar gambaran tersebut maka penelitian ini bermaksud untuk meneliti mengenai analisis ratio modal saham terhadap *return* saham.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan rokok yang *go public* dan masih terdaftar (*listing*) di Bursa Efek Indonesia sebanyak 4 perusahaan. Dengan teknik *purposive sampling* yaitu teknik penarikan sampel non probabilitas yang menyeleksi responden-responden berdasarkan ciri-ciri atau sifat khusus yang dimiliki oleh sampel. Data yang dipergunakan adalah data sekunder yaitu data yang dikumpulkan dari pihak instansi terkait yang digunakan sebagai data pendukung dalam pengumpulan data. Sedangkan analisis yang dipergunakan adalah analisis regresi linier berganda.

Berdasarkan dari hasil penelitian yang telah didapatkan bahwa variabel price earning ratio tidak signifikan positif terhadap return saham, book value per share berpengaruh signifikan negatif terhadap return saham dan price to book value tidak berpengaruh signifikan positif terhadap return saham.

**Keyword** : *Return On Equity, Price Earning Ratio, Book Value Per Share, Price to book value dan Return Saham.*

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Laporan keuangan tidak hanya ditujukan bagi internal perusahaan tetapi juga ditujukan bagi eksternal perusahaan seperti kreditor dan investor. Laporan keuangan juga merupakan sebuah informasi yang penting bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi. Kegunaan laporan keuangan tersebut akan menjadi optimal apabila dilakukan analisis lebih lanjut melalui model-model analisis laporan keuangan yang sesuai dengan kebutuhan pemakai informasinya. (Winarni, 2003: 60)

Kebutuhan para pemakai informasi laporan keuangan sangat beraneka ragam tergantung dari tujuan pemakai laporan keuangan tersebut, salah satunya *shareholders* dan investor. Investor memiliki kepentingan yang cukup tinggi terhadap laporan keuangan entitas tertentu yang sahamnya hendak dimiliki. Salah satu kepentingan tersebut berupa ekspektasi atau harapan yang tinggi atas pengembalian yang akan didapatkannya setelah melakukan investasi terhadap kepemilikan saham. *Shareholders* atau pemegang saham juga memiliki kepentingan atas laporan keuangan untuk mengevaluasi kinerja dan prospek perusahaan dalam menghasilkan laba dimasa depan. *Shareholders* dan investor sama-sama memiliki ekspektasi yang sama atas pengembalian investasi yang telah dilakukan, yaitu tingkat pengembalian yang tinggi.

Tingkat pengembalian (*return* saham) yang sangat bervariasi dan sulit diprediksi ini lambat laun menjadi suatu topik atau bahan penelitian yang menarik untuk diteliti dengan menghubungkan dengan faktor-faktor fundamental yang ada. Penelitian mengenai manfaat laporan keuangan dalam hubungannya dengan *return* saham pun telah banyak dilakukan.

Perusahaan rokok di Indonesia merupakan satu dari beberapa entitas yang tidak pernah lepas dari faktor fundamental yang ada di negara ini. Gejolak ekonomi yang seringkali melanda Indonesia membuat perusahaan rokok di Indonesia semakin belajar akan pentingnya suatu konsistensi kinerja yang baik dan produktif. Salah satu indikator kinerja perusahaan *go public* yang seringkali dipakai adalah harga saham yang ada di pasar bursa. Harga saham secara otomatis juga mencerminkan kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba yang pada akhirnya akan terbentuk penilaian publik bahwa perusahaan yang memiliki harga saham yang baik akan dapat memberikan tingkat pengembalian yang konsisten dan menguntungkan.

Perusahaan yang telah *go public* mempunyai tujuan yang bersifat normatif yaitu memaksimalkan kemakmuran dan kesejahteraan ekonomi para pemegang saham dengan memaksimalkan nilai perusahaan. Tujuan ini tidak mudah dicapai karena harga pasar saham berfluktuatif di bursa efek. Ada dua faktor yang mempengaruhi tingkat pergerakan saham yaitu internal dan eksternal. Faktor internal disebut juga faktor fundamental adalah faktor yang berasal dalam perusahaan dan dapat dikendalikan perusahaan. Faktor

fundamental mencoba menghitung nilai intrinsik dari suatu saham dengan menggunakan data keuangan perusahaan.

Untuk menghitung data keuangan perusahaan tersebut dapat digunakan rasio-rasio modal saham diantaranya adalah *Return on Equity* adalah salah satu rasio profitabilitas yang mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dengan modal saham tertentu, kemudian rasio *Price earning ratio* merupakan salah satu rasio yang sering digunakan oleh investor sebagai indikator dalam memilih instrumen saham yang tepat, juga rasio Nilai buku per lembar saham (BVS) merupakan ukuran seberapa besar nilai buku dari setiap lembar saham dan Harga saham per nilai buku (PBV) yang merupakan ukuran apakah harga saham (harga pasarnya) diperdagangkan di atas atau di bawah nilai buku saham tersebut. Ini berarti bahwa harga saham yang dibayarkan oleh investor sebesar X kali dari nilai bukunya serta Return saham merupakan pendapatan per lembar saham yang dinikmati oleh investor atas suatu investasi yang dilakukannya.

Informasi harga saham dan besarnya potensi laba yang diberikan oleh perusahaan merupakan cerminan dari ekspektasi investor pada kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan jaminan tingkat pengembalian investasi dimasa yang akan datang. Pengembalian investasi dapat berupa *capital gain*, pemberian dividen dalam bentuk saham baru atau dalam bentuk dividen kas. Bentuk-bentuk pengembalian saham dalam penelitian ini lebih mengarah pada pendekatan *capital gain*. Dalam penelitian ini *capital gain*

digunakan sebagai elemen untuk menentukan *return* saham, sehingga untuk menentukan *return* saham investor akan membutuhkan harga saham perusahaan sebagai referensi. Berikut ini adalah informasi harga saham beberapa perusahaan rokok yang *go public* sampai dengan tahun 2008.

**Tabel 1 : Return Saham Perusahaan Rokok Selama Lima Tahun**

No	Nama Perusahaan	Tahun				
		2004	2005	2006	2007	2008
1	PT. BAT Indonesia Tbk	0,11	-0,17	-0,47	0,15	0,09
2	PT. Gudang Garam Tbk	-0,004	-0,14	-0,12	-0,17	-0,50
3	PT. HM Sampoerna Tbk	0,49	0,34	0,09	-0,08	-0,09
4	PT. Bentoel International Investama Tbk	0,22	0,23	1,30	0,81	-0,07

Sumber: ICMD (diolah penulis)

Berdasarkan tabel diatas dapat diketahui bahwa return saham perusahaan rokok mengalami penurunan secara terus-menerus selama lima tahun terakhir. Pada PT. BAT Indonesia Tbk, PT. Gudang Garam Tbk, PT. HM Sampoerna Tbk dan PT. HM Sampoerna Tbk return sahamnya juga berfluktuatif dari tahun 2004 sampai dengan tahun 2008. Hal ini karena memang makin kecil harapan investor atas return saham tersebut. Sehingga kebanyakan saham-saham yang *listing* di bursa efek dengan nilai *price earning ratio* tinggi biasanya diperdagangkan dengan harga yang tinggi pula

Dari paparan diatas, tidak dapat dipungkiri bahwa *stakeholders* akan selalu memerlukan informasi *return* saham yang digunakan untuk mengevaluasi kinerja keuangan perusahaan serta melihat kemampuan perusahaan dalam melaksanakan kewajibannya membayar deviden kepada para *shareholders*.

Berdasarkan temuan-temuan diatas, maka penelitian ini tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul "RASIO MODAL SAHAM TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN ROKOK YANG *GO PUBLIC* DI INDONESIA" dengan menggunakan regresi linear berganda.

## **1.2 Perumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka perumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah

1. Apakah Laba Atas Ekuitas (ROE) berpengaruh terhadap Return Saham?
2. Apakah *Price Earning Ratio* (PER) berpengaruh terhadap Return Saham?
3. Diduga Nilai Buku Per Lembar Saham (BVS) berpengaruh terhadap Return Saham?
4. Diduga Harga Saham Per Nilai Buku (PBV) berpengaruh terhadap Return Saham?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah

1. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh Laba Atas Ekuitas (ROE) terhadap Return Saham.
2. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Price Earning Ratio* (PER) terhadap Return Saham.
3. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh Nilai Buku Per Lembar Saham (BVS) terhadap Return Saham.
4. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh Harga Saham Per Nilai Buku (PBV) terhadap Return Saham.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

##### **1. Bagi Perusahaan**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan yang berharga dalam upaya memberikan informasi agar dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan dan sebagai informasi tambahan bagi pengguna laporan keuangan sehingga memungkinkan mereka untuk mengambil tindakan pencegahan yang perlu pada saat menginterpretasikan data keuangan.

##### **2. Bagi Peneliti**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan bagi para investor yang berguna dalam pengambilan keputusan investasi pada perusahaan-perusahaan tertentu, sehingga para investor akan lebih mempertimbangkan berbagai macam faktor yang berhubungan.

##### **3. Bagi Penelitian Selanjutnya**

Sebagai bahan pertimbangan dan perbandingan dalam menambah pengetahuan ilmiah selanjutnya, khususnya yang tertarik dalam bidang kebijakan deviden terhadap harga saham.